

Auto Nejma

Forte croissance pour le distributeur de Mercedes

La hausse des ventes des voitures Mercedes a été nettement profitable à son représentant exclusif. Son bénéfice s'est amélioré de 18,3% pour une activité en hausse de 16,4%.

A lors que certains secteurs continuent de subir les effets de la crise économique depuis bien des années, celui de la distribution automobile se démarque nettement avec une croissance des ventes de voitures neuves de 8,1% à fin 2015, à 131 935 nouvelles immatriculations. Le segment Premium fait carrément mieux. Il semble ainsi n'avoir subi aucun effet suite à l'instauration de la taxe sur les voitures de luxe. Les réalisations d'Auto Nejma confirment ce constat.

Les ventes des véhicules de marque Mercedes affichent une progression de 12,8% pour les voitures particulières, à 2 176 unités, et de 9,5% pour les véhicules utilitaires légers, à 451 immatriculations.

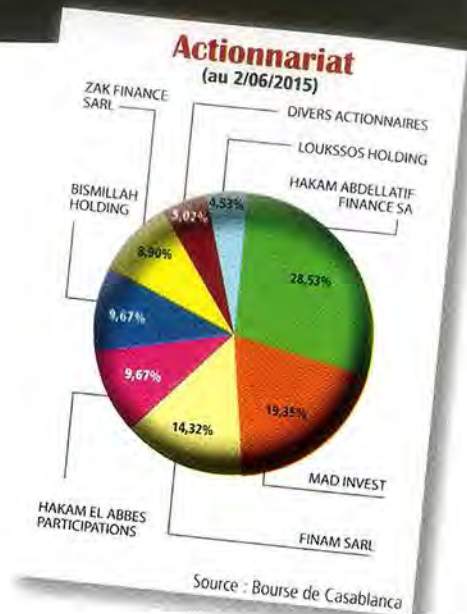
Ainsi, le concessionnaire a vu ses revenus s'apprécier de 16,4% pour atteindre 1,4 milliard de DH. En plus de la performance de la marque Mercedes, le distributeur a profité de la bonne tenue des ventes de véhicules Mahindra qui ont augmenté de 11,4%, à 49 unités.

L'aggravation des charges d'exploitation de 16,2%, à 1,2 milliard de DH n'a pas empêché le résultat d'exploitation de se hisser de 17,2%, à 150,2 MDH. En découle une marge

d'exploitation en stagnation, à 10,8%.

De son côté, le résultat financier est sorti du rouge, passant de -1,6 MDH à 1,8 MDH, grâce surtout aux gains réalisés sur la dépréciation de l'euro face au dirham qui totalisent 4,4 MDH, contre 1,5 MDH une année auparavant. Tout cela a permis au résultat net de grimper de 18,3%, à 103,3 MDH. Il aurait pu afficher une croissance plus importante si le résultat non courant ne s'était pas enfoncé dans le rouge pour atteindre -2,4 MDH contre -0,3 MDH en 2014.

In fine, l'activité d'Auto Nejma rapporte presque autant que l'exercice précédent ; la marge nette s'étant située à 7,5%, soit un surplus de 0,2 point ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2015	2014	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 386,1	1 191,1	+16,4
Résultat d'exploitation	150,2	128,2	+17,2
Marge opérationnelle (en %)	10,8	10,8	opt
Résultat net	103,3	87,3	+18,3
Marge nette (en %)	7,5	7,3	+2pt

Auto Nejma

Prestations correctes pour Auto Nejma

Sur un marché des voitures premium en croissance, Auto Nejma a amélioré ses performances commerciales. Toutefois, la hausse des charges a grevé sa capacité bénéficiaire.

Bilan mitigé pour Auto Nejma. Le concessionnaire a été plus agressif sur le plan commercial sans que cela se traduise par une croissance bénéficiaire. Evoluant sur un marché des voitures premium qui s'en est sorti malgré l'entrée en vigueur de la taxe de luxe, le représentant exclusif de la marque Mercedes-Benz a réalisé un chiffre d'affaires de 1,19 milliard de DH, en hausse de 9,6% par rapport à 2013. Cette performance s'explique par l'élargissement

des gammes en portefeuille, le lancement de plusieurs nouveaux modèles et l'effort très remarquable consenti au niveau des prix pratiqués tout en gardant le même niveau d'équipements proposés.

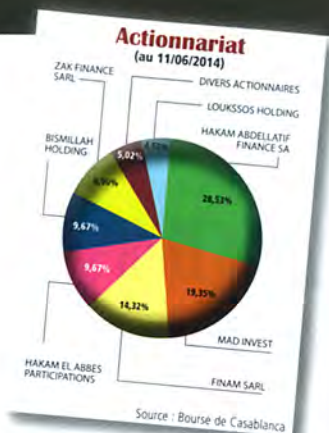
Toutefois, l'appréciation du chiffre d'affaires n'a pas été mise à profit en raison de l'augmentation des charges d'exploitation. Ces dernières sont passées de 967 MDH à plus de 1 milliard de DH suite à la hausse de toutes les rubriques de dépenses. En conséquence, le résultat d'exploitation s'affiche en repli de 4,6%, à 128,1 MDH. Ceci fait perdre 1,7 point à la marge opérationnelle qui pointe à 10,7%.

De son côté, le résultat financier a amélioré son déficit, passant de -2,7 à -1,6 MDH grâce essentielle-

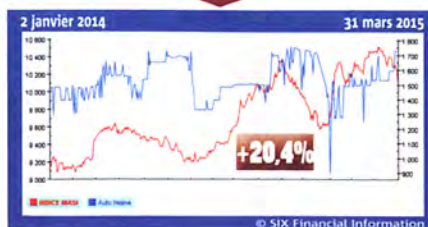
ment aux gains de change. Mais la non-récurrence du produit de cession des immobilisations de 3,3 MDH constaté en 2013 a fait passer le résultat non courant de 2,1 à -0,3 MDH.

Par conséquent, le résultat net s'affiche en baisse de 6,8%, à 87,3 MDH. Compte tenu de ce résultat, Auto Nejma compte servir un dividende de 50 DH par action.

Au volet des perspectives, la croissance qu'a affichée le segment des voitures de luxe en 2014 laisse espérer un bon comportement des ventes chez Auto Nejma, d'autant plus qu'elle vient de se doter d'un troisième showroom à Tanger et compte capitaliser davantage sur les cartes Mahindra et Ssang Yong.



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2014	2013	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 191,1	1 087,0	+9,6
Résultat d'exploitation	128,1	134,3	-4,6
Marge opérationnelle (en %)	10,7	12,4	-1,7pt
Résultat net	87,3	93,6	-6,8
Marge nette (en %)	7,3	8,6	-1,3pt

AUTO NEJMA MAROC S.A.

	NATURE	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3=2+1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT Au 31/12/14 4
		Propres à l'exercice 1	concernant les exercices précédents 2		
E X P L O I T A T I O N	I PRODUITS D'EXPLOITATION				
	* Ventes de marchandises (en l'état)	1 169 613 991,44		1 169 613 991,44	1 067 413 196,59
	* Ventes de biens et services produits chiffre d'affaires	21 493 255,58		21 493 255,58	19 627 824,78
	* Variation de stocks de produits (1)	161 907,29		161 907,29	-141 087,63
	* Immobilisations produites par l'entre- prise pour elle-même				
	* Subventions d'exploitation				905 108,35
	* Autres produits d'exploitation				
	* Reprises d'exploitation : transferts de charges	10 207 706,50		10 207 706,50	13 867 314,43
	Total I	1 201 476 860,81		1 201 476 860,81	1 101 672 356,52
	+	II CHARGES D'EXPLOITATION			
* Achats revendus(2) de marchandises		927 910 131,40	-298,98	927 909 832,42	830 391 508,72
* Achats consommés(2) de matières et fournitures		8 682 518,02	-9 908,52	8 672 609,50	8 821 386,54
* Autres charges externes		40 235 998,25	-788,18	40 235 210,07	34 774 731,40
* Impôts et taxes		2 758 182,49		2 758 182,49	2 706 771,92
* Charges de personnel		71 190 415,07	-46 489,33	71 143 925,74	64 605 709,49
* Autres charges d'exploitation		1 380 454,99		1 380 454,99	1 381 134,66
* Dotations d'exploitation		21 221 372,60		21 221 372,60	24 665 426,72
Total II	1 073 379 072,82	-57 485,01	1 073 321 587,81	967 346 669,45	
	III RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			128 156 273,00	134 325 687,07
F I N A N C I E R S	IV PRODUITS FINANCIERS				
	* Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés				
	* Gains de change	1 547 861,90		1 547 861,90	1 016 260,05
	* Intérêts et autres produits financiers	127 635,42		127 635,42	175 844,94
	* Reprises financier : transfert charges	9 285,24		9 285,24	65 236,00
Total IV	1 684 782,56		1 684 782,56	1 257 340,99	
V	V CHARGES FINANCIERES				
	* Charges d'intérêts	2 631 427,09		2 631 427,09	2 297 013,05
	* Pertes de change	598 064,75		598 064,75	1 726 712,10
	* Autres charges financières				
	* Dotations financières	57 917,63		57 917,63	9 510,24
Total V	3 287 409,47		3 287 409,47	4 033 235,39	
VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)			-1 602 626,91	-2 775 894,40	
VII RESULTAT COURANT (III+VI)			126 552 646,09	131 549 792,67	
N O N C O U R A N T	VII RESULTAT COURANT (reporté)			126 552 646,09	131 549 792,67
	VIII PRODUITS NON COURANTS				
	* Produits des cessions d'immobilisations	310 500,00		310 500,00	3 290 875,27
	* Subventions d'équilibre				
	* Reprises sur subventions d'investisse- ment				
	* Autres produits non courants	1 842 731,46		1 842 731,46	988 623,28
	* Reprises non courantes : transferts de charges				1 755 350,54
	Total VIII	2 153 231,46		2 153 231,46	6 034 649,09
	IX CHARGES NON COURANTES				
	* Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	284 226,87		284 226,87	1 620 414,44
* Subventions accordées					
* Autres charges non courantes	1 787 346,39		1 787 346,39	2 222 352,80	
* Dotations non courantes aux amortis- sements et aux provisions	383 000,00		383 000,00		
Total IX	2 454 573,26		2 454 573,26	3 842 767,24	
X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-301 341,80	2 192 081,85	
XI RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			126 251 304,29	133 741 874,52	
XII IMPÔTS SUR LES BENEFICES	38 954 661,00		38 954 661,00	40 119 717,00	
XIII RESULTAT NET (XI-XII)			87 296 643,29	93 622 157,52	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)			1 205 314 874,83	1 108 964 546,60	
XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)			1 118 018 231,54	1 015 342 389,08	
XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)			87 296 643,29	93 622 157,52	

Bilan mi-figue mi-raisin pour Auto Nejma

Le distributeur de Mercedes-Benz a réussi à maintenir son activité au même niveau que celui de 2012, alors que les ventes de voitures de luxe ont décroché de 20% en moyenne.

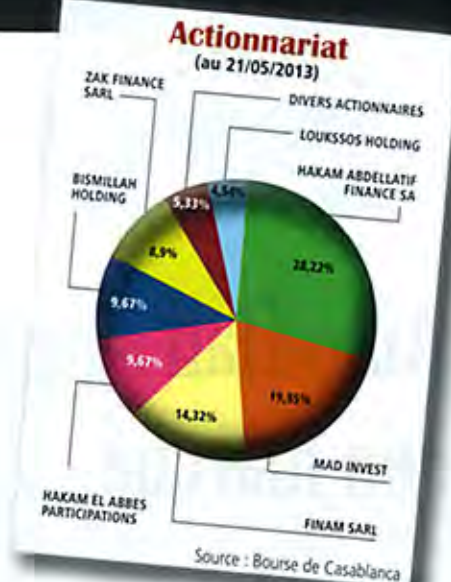
Auto Nejma fait mieux que son marché. Evoluant dans un contexte de baisse générale des ventes automobiles d'environ 7,5% en 2013 et d'un recul de 20% en moyenne pour le segment du luxe, le distributeur exclusif de la marque Mercedes-Benz a vu son activité reculer très légèrement. En effet, Auto Nejma a maintenu son chiffre d'affaires autour de 1,1 milliard, en très léger recul de 2,4% par rapport à 2012. Cette baisse des ventes conjuguée à

l'augmentation des charges du personnel et des dotations d'exploitation liées aux investissements dans le réseau a induit un résultat d'exploitation en recul de 9,9%, à 134,3 MDH contre 149 millions en 2012. La marge opérationnelle perd de ce fait un point, passant de 13,4% à 12,4%.

Sous l'effet des charges d'intérêt, le déficit financier s'est aggravé, passant de -2,6 à -2,8 MDH. Toutefois, la comptabilisation de produits de cession d'immobilisations de 3,2 MDH a dopé le résultat non courant. Ce dernier a atténué la baisse du résultat net qui s'est délesté tout de même de 8,3% pour s'établir à 93,6 MDH contre 102,1 millions un an auparavant. La marge nette a ainsi per-

du un demi-point, passant de 9,2% à 8,6%.

Au volet des perspectives, les concessionnaires spécialisés dans la vente des voitures de luxe s'attendent à une année 2014 très difficile notamment avec l'entrée en vigueur de la taxe sur les voitures de luxe. D'autant plus que leurs craintes se sont confirmées avec les réalisations du secteur sur le premier trimestre. Des responsables au niveau de l'association des importateurs de voitures neuves parlent d'une baisse d'au moins 60% sur les premiers mois de l'année. Toutefois, la même année coïncide avec la tenue du salon Auto Expo sur lequel le secteur mise pour remonter la pente et donner un coup de fouet aux ventes ■



Evolution du cours



Chiffres-clés (comptes sociaux)

(en MDH)	2013	2012	Var (en%)
Chiffre d'affaires	1 087,0	1 113,8	-2,4
Résultat d'exploitation	134,3	149,0	-9,9
Marge opérationnelle (en %)	12,4	13,4	-1,0pt
Résultat net	93,6	102,1	-8,3
Marge nette (en %)	8,6	9,2	-0,6pt